

行业延续下跌态势，英伟达引领 AI 创新

推荐|维持

——计算机行业周报

报告要点：

● 本周(2026.3.16-2026.3.20)市场回顾

1) 本周(2026.3.16-2026.3.20)计算机(申万)指数下跌 4.74%，主要受市场环境的影响。本周上证指数下跌 3.38%，深证成指下跌 2.90%，创业板指上涨 1.26%。

2) 细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为-4.20%、-4.76%、-5.06%。

● 本周重点公告

1) 合合信息发布《投资者关系活动记录表(2026年3月17日)》：近期公司产品体验提升，对整体付费率提升有帮助，从 2024 年 4.35% 提升至 2025 年 5.2%，主要得益于新的 AI 功能的推出。随着大模型技术的发展，公司做标准化产品很有经验，在 AI 技术上不断跟进，将 AI 技术不断融入到标准化开发中去，不断推出新的 AI 原生应用产品。

2) 海天瑞声发布《投资者关系活动记录表-(2026年3月18日)》：公司训练数据业务迎来强劲增长，其中视觉业务收入增长超过 200%，文本业务收入增长超过 100%。核心动能包括：国内外科技巨头加速全球纵深布局，带动各类模态的多语种数据爆发增长；视觉大模型持续突破，推动高精度、场景化视觉数据投入持续加码；交互体验迈向拟人化，多情感、多角色、多音色的语音数据需求持续释放。

3) 东方财富发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业总收入 160.68 亿元，同比增长 38.46%，实现归母净利润 120.85 亿元，同比增长 25.75%，实现扣非归母净利润 116.54 亿元，同比增长 25.94%。

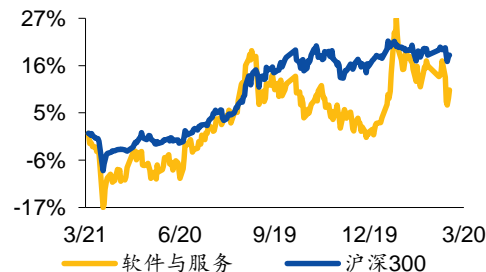
● 投资观点

受国际形势等因素的影响，本周计算机(申万)指数延续前两周的下跌趋势，下跌幅度达到 4.74%。本周，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席 GTC 大会并发表长达两个半小时的演讲。他展示了 Vera Rubin AI 工厂平台、LPU 推理架构、CPO 交换机与太空数据中心模块，并推出 NemoClaw 智能体基础设施，试图构建从边缘、数据中心到轨道计算的全栈 AI 生态。黄仁勋在演讲中透露，预计到 2027 年底，英伟达旗舰算力芯片 Blackwell 和 Rubin 将至少创造 1 万亿美元收入。他宣布计算需求进入“百万倍增长”阶段，并提出“代币工厂”概念，指出未来数据中心将转型为智能代币生产工厂。我们认为，OpenClaw 将 AI 应用逐步带入普及阶段，有望带动 AI 硬件需求的快速释放，英伟达深耕 AI 芯片领域，不断完善产业生态，通过创新持续满足全球市场的需求，我们建议关注深入参与其产业链的企业。

● 风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

过去一年市场行情



资料来源：Wind

相关研究报告

《国元证券行业研究-计算机行业周报：行业小幅调整，OpenClaw 引领 AI 创新》2026.03.16

《国元证券行业研究-计算机行业周报：行业大幅下跌，腾讯免费安装 OpenClaw》2026.03.09

报告作者

分析师 耿军军

执业证书编号 S0020519070002

电话 021-51097188-1856

邮箱 gengjunjun@gyzq.com.cn

目录

1.指数表现.....	3
2.重大事件.....	4
3.重点公告.....	5
4.投资观点.....	6
5.风险提示.....	7

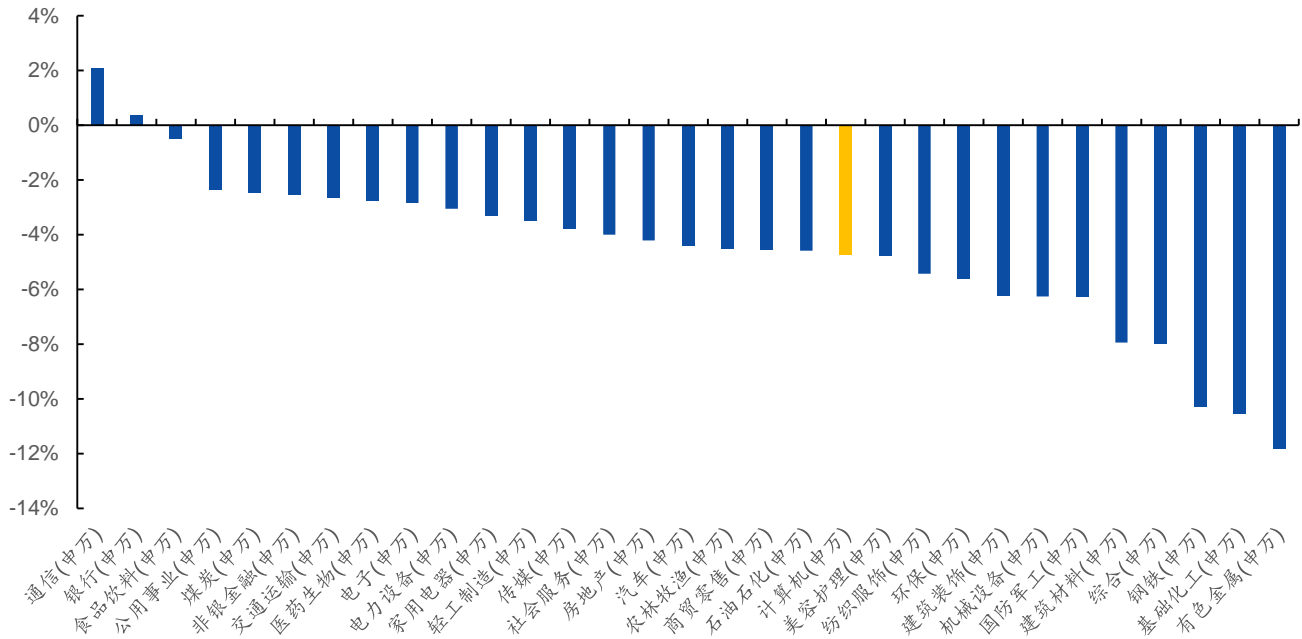
图表目录

图 1：申万一级行业本周涨跌幅排名	3
图 2：计算机板块个股本周涨幅前十	4

1. 指数表现

本周(2026.3.16-2026.3.20)计算机(申万)指数下跌 4.74%，主要受市场环境的影响。本周上证指数下跌 3.38%，深证成指下跌 2.90%，创业板指上涨 1.26%。

图 1：申万一级行业本周涨跌幅排名

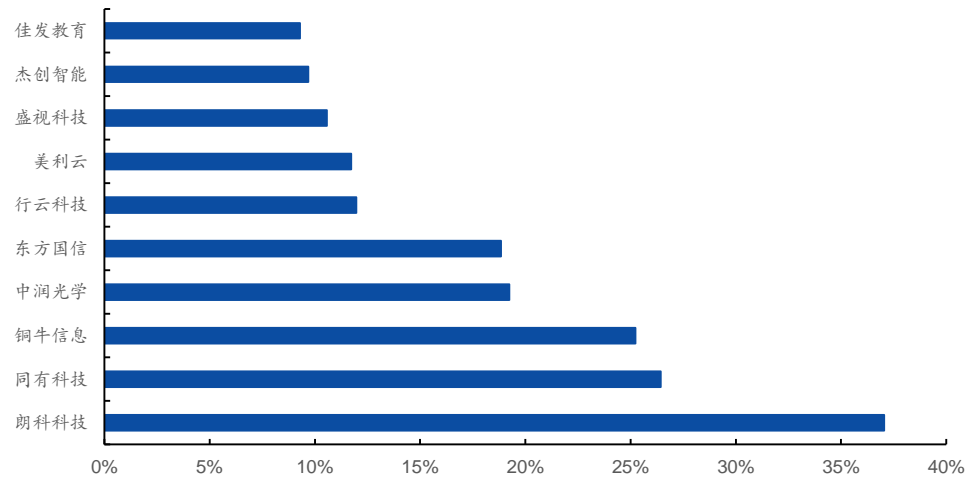


资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

细分板块方面，申万二级行业指数：计算机设备(801101.SL)、IT 服务 II (801103.SL)、软件开发(801104.SL)涨跌幅分别为-4.20%、-4.76%、-5.06%。

个股方面，本周计算机板块上涨、下跌和走平的个股数量分别为 35、292 和 8。其中，朗科科技(37.05%)、同有科技(26.43%)、铜牛信息(25.23%)涨幅分列前三。

图 2：计算机板块个股本周涨幅前十



资料来源：同花顺 iFinD，国元证券研究所

2. 重大事件

- 1) 谷歌 Chrome 团队正式推出 WebMCP 协议, AI 智能体可通过 API 直接调用网页底层功能, 无需再依赖截屏识图、模拟点击等低效方式; WebMCP 由谷歌与微软联合共建并已开源, 前端开发者可通过声明式或命令式两套 API 直接在浏览器端接入, 无需额外部署后端服务; 未来网页将分为人机两层: 一层面向用户提供视觉交互, 一层面向 AI 提供结构化工具接口, 前端角色从“画页面”升级为“定义 AI 与世界的接口”。
- 2) 智谱推出 GLM-5-Turbo, 专门针对 OpenClaw 龙虾 Agent 场景深度优化, 强化工具调用、长链路执行、定时任务和指令遵循等核心能力; 同步发布龙虾套餐(个人版和 Team 版)解决 Agent 场景 tokens 消耗高的问题, 并推出企业级 Claw 安全管理体系, 支持权限编排、审计日志和多 Agent 协同监控; 盲测中 90% 用户认为 GLM-5-Turbo 优于其他国产模型; 多家大厂内测团队在工具调用稳定性和长任务执行方面给予高度评价。
- 3) Sam Altman 在斯坦福访谈中预言下一代 AI 架构将彻底颠覆 Transformer, 性能跃升不亚于当年 Transformer 对 LSTM 的降维打击; Altman 认为现有高阶 LLM 已具备足够认知力辅助人类进行架构级科研, 形成“模型越强→科研效率越高→新架构更快被发现”的自我加速飞轮; 后 Transformer 赛道竞争已启动: Mamba 第三代架构推理吞吐快 5 倍, 英伟达全线新模型切换混合架构, Liquid AI 用 19 个神经元控制自动驾驶。

- 4) 英伟达发布 Vera Rubin 平台 5 大机架级系统及 7 款量产芯片，训练大型 MoE 模型所需 GPU 降至 Blackwell 的 1/4，推理吞吐量提升 10 倍、token 成本降至 1/10；Groq 3 LPU 以 150TB/s SRAM 带宽与 Rubin GPU 互补，协同推理将万亿参数模型每兆瓦吞吐量提升 35 倍；三星代工已量产，预计 Q3 出货；同步发布 NemoClaw 智能体安全框架、DGX Spark/Station 本地部署设备及 Nemotron 3 Ultra 等开放模型，预测 2027 年订单翻番至万亿美元。
- 5) 钉钉完成底层代码重写与全面 CLI 化改造，悟空 Agent 可原生操作核心能力而非模拟 GUI 点击；阿里成立 Token Hub 事业群，淘宝、1688、支付宝等 B 端能力将逐步以 Skill 形式接入，打造 toB Skill 市场；同步发布 OPT 十大行业解决方案，首批覆盖电商、跨境、法律、财税等场景，以一人跨境电商为例核心环节从一周压缩到一个下午。
- 6) OpenAI 发布 GPT-5.4 mini 和 nano 两款轻量模型，mini 在 SWE-Bench Pro 编码测试达 54.4% 仅差满血版 3.3%，计算机使用 OSWorld 达 72.1% 媲美旗舰；mini 输入价格 0.75 美元/百万 token、输出 4.5 美元，仅为 GPT-5.4 的 1/3；nano 更低至输入 0.2 美元输出 1.25 美元，已向 ChatGPT 免费用户开放；OpenAI 提出“大模型决策+小模型执行”的子智能体架构，mini 在 Codex 中仅消耗旗舰配额 30%，长上下文处理仍是短板但分层调度思路正成为行业共识。
- 7) MiniMax M2.7 是首个模型深度参与自身迭代的模型，能自主构建 RL Harness、更新记忆、驱动强化学习并优化过程，在内部脚手架上自主迭代超 100 轮实现 30% 效果提升；SWE-Pro 编码得分 56.22% 接近 Opus 水平，VIBE-Pro 端到端项目交付 55.6%，支持原生 Agent Teams 多智能体协作，40 个复杂 skills 保持 97% 遵循率；GDPval-AA 专业办公 ELO 得分 1500 为开源最高，可自主完成研报分析、营收建模到 PPT/Word/Excel 全套交付，同步开源互动娱乐框架 OpenRoom。

3. 重点公告

- 1) 合合信息发布《投资者关系活动记录表（2026 年 3 月 17 日）》：公司的 C 端产品功能不断更新迭代，产品提升较大，用户反馈较好。目前公司整体 AI 新产品的 ARR 收入健康稳定增长，未来公司将坚持技术创新，把握 AI 发展带来的机会，不断打磨功能，给用户提供好用的产品。目前用户对 AI 新功能接受度很高。近期公司产品体验提升，对整体付费率提升有帮助，从 2024 年 4.35% 提升至 2025 年 5.2%，主要得益于新的 AI 功能的推出。随着大模型技术的发展，公司做标准化产品很有经验，在 AI 技术上不断跟进，将 AI 技术不断融入到标准化开

发中去，不断推出新的 AI 原生应用产品。

- 2) 纳思达发布《关于拟变更公司名称、证券简称并修订<公司章程>的公告》：为匹配公司战略升级与业务发展需要，清晰传达公司“成为打印行业领先的科技服务型企业，打造全球知名品牌”的战略定位，实现公司品牌和龙头产品品牌的协同赋能，提升“奔图”的品牌价值与影响力。公司坚持科技兴业，立足打印核心技术，积极拓展多元技术应用，以创新定义下一代智能场景。由此，公司拟变更中英文名称以及证券简称分别为：奔图科技股份有限公司、Pantum Technology Co., Ltd.、奔图科技、Pantum Technology。
- 3) 海天瑞声发布《投资者关系活动记录表-（2026 年 3 月 18 日）》：全球人工智能产业从“技术突破”迈向“规模化落地”，公司训练数据业务迎来强劲增长，其中视觉业务收入增长超过 200%，文本业务收入增长超过 100%，语音业务收入亦保持合理水平。驱动这一高增态势的核心动能来自四重引擎：一是国内外科技巨头加速全球纵深布局，带动各类模态的多语种数据爆发增长；二是视觉大模型持续突破，推动高精度、场景化视觉数据投入持续加码；三是交互体验迈向拟人化，多情感、多角色、多音色的语音数据需求持续释放；四是垂直行业渗透加速，文旅、医疗、教育等领域垂类大模型落地提速，专业化、场景化数据需求日益凸显。
- 4) 东方财富发布《2025 年年度报告》：2025 年，公司实现营业总收入 160.68 亿元，同比增长 38.46%，实现归母净利润 120.85 亿元，同比增长 25.75%，实现扣非归母净利润 116.54 亿元，同比增长 25.94%。

4. 投资观点

受国际形势等因素的影响，本周计算机（申万）指数延续前两周的下跌趋势，下跌幅度达到 4.74%，跑输主要指数。

本周，英伟达创始人兼首席执行官黄仁勋出席 GTC 大会并发表长达两个半小时的演讲。他展示了 Vera Rubin AI 工厂平台、LPU 推理架构、CPO 交换机与太空数据中心模块，并推出 NemoClaw 智能体基础设施，试图构建从边缘、数据中心到轨道计算的全栈 AI 生态。黄仁勋在演讲中透露，预计到 2027 年底，英伟达旗舰算力芯片 Blackwell 和 Rubin 将至少创造 1 万亿美元收入。他宣布计算需求进入“百万倍增长”阶段，并提出“代币工厂”概念，指出未来数据中心将转型为智能代币生产工厂，英伟达凭借极致协同设计达成全球领先的单位代币成本；同时英伟达发布下一代 Vera Rubin 架构，该架构融合 Groq 团队技术并通过 Dynamo 软件实现解耦推理，使代币生成速度提升 350 倍。新推出的 NemoClaw 是一款专为 OpenClaw 深度优化的部署工具链，英伟达要让每一台 GPU 服务器都能无缝接入 OpenClaw 生态，把算

力与 agent 框架绑在一起。我们认为，OpenClaw 将 AI 应用逐步带入普及阶段，有望带动 AI 硬件需求的快速释放，英伟达深耕 AI 芯片领域，不断完善产业生态，通过创新持续满足全球市场的需求，我们建议关注深入参与其产业链的企业。

5.风险提示

AI 大模型技术进步不及预期；RWA、RDA 发展不及预期的风险；稳定币产业发展不及预期的风险；资本市场的健康发展不及预期的风险；宏观经济风险；行业竞争加剧的风险；国家政策落地不及预期的风险。

投资评级说明

(1) 公司评级定义

买入	股价涨幅优于基准指数 15%以上
增持	股价涨幅相对基准指数介于 5%与 15%之间
持有	股价涨幅相对基准指数介于 -5%与 5%之间
卖出	股价涨幅劣于基准指数 5%以上

(2) 行业评级定义

推荐	行业指数表现优于基准指数 10%以上
中性	行业指数表现相对基准指数介于 -10%~10%之间
回避	行业指数表现劣于基准指数 10%以上

备注：评级标准为报告发布日后的 6 个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现，其中 A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数或纳斯达克指数，新三板基准指数为三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的），北交所基准指数为北证 50 指数。

分析师声明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本人承诺报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业操守和专业能力，本报告清晰准确地反映了本人的研究观点并通过合理判断得出结论，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

证券投资咨询业务的说明

根据中国证监会颁发的《经营证券业务许可证》(Z23834000)，国元证券股份有限公司具备中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。证券投资咨询业务是指取得监管部门颁发的相关资格的机构及其咨询人员为证券投资者或客户提供证券投资的相关信息、分析、预测或建议，并直接或间接收取服务费用的活动。证券研究报告是证券投资咨询业务的一种基本形式，指证券公司、证券投资咨询机构对证券及证券相关产品的价值、市场走势或者相关影响因素进行分析，形成证券估值、投资评级等投资分析意见，制作证券研究报告，并向客户发布的行为。

法律声明

本报告由国元证券股份有限公司（以下简称“本公司”）在中华人民共和国境内（台湾、香港、澳门地区除外）发布，仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。若国元证券以外的金融机构或任何第三方机构发送本报告，则由该金融机构或第三方机构独自为此发送行为负责。本报告不构成国元证券向发送本报告的金融机构或第三方机构之客户提供的投资建议，国元证券及其员工亦不为上述金融机构或第三方机构之客户因使用本报告或报告载述的内容引起的直接或连带损失承担任何责任。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的信息、资料、分析工具、意见及推测只提供给客户作参考之用，并非作为或被视为出售或购买证券或其他投资标的的投资建议或要约邀请。本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。在法律许可的情况下，本公司及其所属关联机构可能会持有本报告中所提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取投资银行业务服务或其他服务，上述交易与服务可能与本报告中的意见与建议存在不一致的决策。

免责条款

本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系并获得许可。

网址：www.gyzq.com.cn

国元证券研究所

合肥	上海	北京
地址：安徽省合肥市梅山路 18 号安徽国际金融中心 A 座国元证券	地址：上海市浦东新区民生路 1199 号证大五道口广场 16 楼国元证券	地址：北京市朝阳区安定路 5 号院 3 号楼中建财富国际中心 5 层
邮编：230000	邮编：200135	邮编：100029